

## **Michel Baroni**

Date de naissance : 9/07/1954

### **FRICS**

Professeur de finance à l'ESSEC

Co-Responsable du département Finance

Co-Directeur académique du Master in Finance (ESSEC)

Responsable pédagogique du Mastère Spécialisé en Techniques financières (ESSEC)

Responsable pédagogique du Master Management Immobilier (ESSEC Executive Education).

### ***Diplômes et formation***

- Habilitation à diriger des Recherches (Université Paris-Ouest Nanterre)
- Doctorat en Sciences de Gestion (Université Paris-Ouest Nanterre)
- Diplôme d'HEC (Ecole des Hautes Etudes Commerciales)
- Diplôme d'Etudes Comptables Supérieures (DECS)
- Certificat Supérieur d'Expertise comptable « Relations économiques »
- Diplôme d'Etudes Supérieures en Economie (DESE-CNAM).

### ***Expérience professionnelle***

- Depuis 2009, Professeur à l'ESSEC
- 2006-2009, Professeur associé à l'ESSEC.
- 2002-2006, Professeur assistant à l'ESSEC.
- Depuis 1997, Responsable pédagogique du Master Management Immobilier (ESSEC Executive Education).
- Depuis 1993, Responsable pédagogique du MS Techniques Financières (ESSEC).
- Depuis 1988, Administrateur de l'Institut Européen de Coopération et de Développement (IECD) à Strasbourg.
- Depuis 1986, Administrateur de « Chaudronnerie Provençale SA » à Aix-en-Provence, en charge des Affaires Immobilières.
- Depuis 1980, Gérant de SICE (Société d'investissements immobiliers).

### ***Publications représentatives et communications***

#### *Articles académiques représentatifs*

- Market Heterogeneity, Investment Risk and Portfolio Allocation – Applying Quantile Regression to the Paris Apartment Market, *International Journal of Housing Markets and Analysis*, avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et F. Des Rosiers, 2017, 10, (5).
- “Market heterogeneity and the determinants of Paris apartment prices: A quantile regression approach”, *Urban Studies*, avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et F. Des Rosiers, 2016, 54, (14).
- “The Impact of Lease Structures on the Optimal Holding Period for a Commercial Real Estate Portfolio”, *Journal of Property Investment and Finance*, avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et M. Mokrane, 2015, 33 (2).

- “Combining Monte Carlo Simulations and Options to Manage the Risk of Real Estate Portfolios”, *Journal of Property Investment and Finance*, avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et E. Dupuy, 2013, 31 (4).
- “A repeat sales index robust to small datasets”, *Journal of Property Investment and Finance*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2011, 29 (1)
- “Is it possible to construct Derivatives for the Paris Residential Market?”, *Journal of Real Estate Finance and Economics*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2008, 37 (3).
- “Un nouvel indice de risque immobilier pour le marché résidentiel parisien”, *Revue Economique*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2008, 59 (1).
- “A PCA Factor Repeat Sales Index for Apartment Prices in Paris (France)”, *Journal of Real Estate Research*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2007, 29 (2).
- “Optimal Holding Period for a Real Estate Portfolio”, *Journal of Property Investment and Finance*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2007, 25 (6).
- “Using rents and price dynamics in real estate portfolio valuation”, *Property Management*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2007, 25 (5).
- “Real Estate Prices: A Paris Repeat Sales Residential Index”, *Journal of Real Estate Literature*, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, 2005, 13 (3), 303-321.

#### *Working papers récents*

- “The Impact of Lease Structures on the Optimal Holding Period for a Commercial Real Estate Portfolio”, avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et M. Mokrane, Centre de recherche ESSEC, WP1413, 2014
- “Combining Monte Carlo Simulations and Options to Manage the Risk of Real Estate Portfolios, avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et E. Dupuy, Centre de recherche ESSEC, WP1115, 2011.
- “A Repeat Sales Index Robust to Small Datasets” avec F. Barthélémy et M. Mokrane, – Working Paper CERESSEC DR 09003, 2009.
- “Is it possible to construct derivatives for the Paris residential market?”, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, – Working Paper CERESSEC DR 07026, 2007.
- “Optimal Holding Period for a Real Estate Portfolio”, avec F. Barthélémy et M. Mokrane, – Working Paper CERESSEC DR 07008, 2007.
- “Monte Carlo Simulations versus DCF in Real Estate Portfolio Valuation”, avec F. Barthélémy et M. Mokrane – Working Paper CERESSEC DR 06002, 2006.
- “A PCA Factor Repeat Sales Index (1973-2001): To Forecast Apartment Prices in Paris”, avec F. Barthélémy et M. Mokrane - Working Paper CERESSEC DR 05002, 2005.
- “The Paris Residential Market: Driving Factors and Market Behaviour 1973-2001”, avec F. Barthélémy et M. Mokrane – Working Paper CERESSEC DR 04006, 2004.

#### *Livres*

- “Gestion financière de l'entreprise : logiques, politique, strategies”, avec C. Rosenberg - Editions EME, Paris, octobre 1990 - ESF éditeur, 2ème édition, Paris, 1995.
- “Exercices et cas : gestion financière de l'entreprise”, avec C. Rosenberg - ESF éditeur, Paris, 1992.

## *Chapitres de livre*

- “Financial Markets: a Tool for Transferring and Managing Risk” (Chapter 11) in “Free markets and the Culture of the Common Good” – Springer, Ethical Economy, Vol. 41, 2012.

## *Communications et conférences*

- « A changing model for Housing Real Estate Returns: a factorial approach » avec C-O Amédée-Manesme, et F. Barthélémy – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference in Delft (Netherlands) – June 2017.
- « Segmenting the Paris residential market using a Principal Component Analysis » avec C-O Amédée-Manesme, F. Barthélémy et F. Des Rosiers – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference in Regensburg (Germany) – June 2016.
- « Market Heterogeneity, Investment Risk and Portfolio Allocation – Applying Quantile Regression to the Paris Apartment Market » avec C-O Amédée-Manesme, F. Barthélémy et F. Des Rosiers – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference in Bucharest (Romania) – June 2014.
- « Market Heterogeneity and the Determinants of Paris Apartment Prices: A Quantile Regression Approach », avec F. Barthélémy et F. Des Rosiers – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference in Vienna (Austria) – June 2013.
- « Optimal Time to Sell a Real Estate Portfolio given the Break-Options included in its Lease Structure » avec C-O. Amédée-Manesme, et F. Barthélémy – American Real Estate Society (ARES) Annual Conference in St-Petersburg (USA) – April 2012.
- « Long-Term Inflation Hedging Properties of Direct Real Estate Investment » avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et E. Dupuy – American Real Estate Society (ARES) Annual Conference in Seattle (USA) – April 2011.
- « Combining Monte-Carlo Simulations and Options to manage Risk of Real Estate Portfolios » avec C-O. Amédée-Manesme, F. Barthélémy et E. Dupuy – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference in Milan (Italy) – June 2010.
- « Real Estate Portfolio Management: Optimization under Risk Aversion » with F. Barthélémy and J-L. Prigent, – American Real Estate Society Annual (ARES) Conference in Naples (USA) – April 2010.
- « Market Heterogeneity and Optimal Portfolio Mix: Using Quantile Regression on the Paris Apartment Market, 1990-2006 » avec F. Barthélémy et F. Des Rosiers - European Network for Housing Research (ENHR), Conference à Prague (République Tchèque), Juin 2009.
- « Segmenting the Paris residential market according to temporal evolution and housing attributes » avec F. Barthélémy et F. Des Rosiers - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Stockholm (Suède) – Juin 2009.
- « A repeat sales index robust to small datasets » avec F. Barthélémy and M. Mokrane - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Cracovie (Pologne) – Juin 2008.
- « Constructing a new real estate risk index for the Paris residential market » avec F. Barthélémy and M. Mokrane - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Londres (Grande-Bretagne) – Juin 2007.

- « Is it possible to construct derivatives for the Paris residential market? » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – American Real Estate Society Annual (ARES) Annual Conference à San Francisco (USA) – Avril 2007.
- « Optimal holding period for a Real Estate Portfolio » avec F. Barthélémy et M. Mokrane - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Weimar (Germany) – Juin 2006. *Prix de l'ARES (American Real Estate Society) pour le meilleur article présenté dans le domaine immobilier à l'ERES 2006.*
- « Monte Carlo Simulations versus DCF in Real Estate Portfolio Valuation » avec F. Barthélémy et M. Mokrane - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Dublin – Juin 2005.
- « A PCA Factor Repeat Sales Index (1973-2001): To Forecast Apartment Prices in Paris » avec F. Barthélémy et M. Mokrane - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Milan – Juin 2004.
- « Physical Real Estate: A Paris Repeat Sales Residential Index » avec F. Barthélémy et M. Mokrane - European Real Estate Society (ERES) Annual Conference in Milan – Juin 2004.
- « Which Capital Growth Index for the Paris Residential Market ? » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – Association Française de Sciences Economiques (AFSE) Annual Conference à Paris – Septembre 2003.
- « Which Capital Growth Index for the Paris Residential Market ? » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – Conférence à l'University of Aberdeen sponsorisée par la RICS sur “International Commercial Property Research” à Skye (United Kingdom) – Août 2003.
- « Which Capital Growth Index for the Paris Residential Market ? » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – American Real Estate et Urban Economics Association (AREUEA) Annual Conference à Cracovie (Pologne) – Juin 2003.
- « Which Capital Growth Index for the Paris Residential Market ? » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Helsinki (Finlande) – Juin 2003.
- « Physical Real Estate : Risk factors et Investor Behaviour » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – European Economic Association (EEA) Annual Conference à Venise (Italie) – Août 2002.
- « Comparison of real estate indices for Paris : can we detect the so-called bubble ? » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Glasgow (Grande-Bretagne) – Juin 2002.
- « A Transaction Based Price Index for Paris » - communication au Stockholm Institute for Financial Research (SIFR) sur « Home Equity Insurance et Markets for Property Index Derivatives » à Stockholm (Suède) – Mai 2002.
- « Volatility, Monte-Carlo Simulations, et the Use of Option Pricing Models in Real Estate » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Alicante (Espagne) – Juin 2001.
- « Physical Real Estate : Risk factors et Investor Behaviour » avec F. Barthélémy et M. Mokrane – European Real Estate Society (ERES) Annual Conference à Alicante (Espagne) – Juin 2001.

### ***Associations professionnelles***

- Fellow de la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)
- Expert académique auprès du Continental European Standards Board de la RICS
- Administrateur de l'Association de Recherche et d'Etudes Immobilières (AREIM)
- Membre du comité scientifique de la fondation PALLADIO.